

good
advertising
it's not how loud
COCKFIELD, BROWN & COMPANY LIMITED ANNUAL REPORT 1971
but how.



CONTENTS:

<i>The President's Report to the Shareholders</i>	2
<i>Officers and Directors</i>	5
<i>Offices</i>	5
<i>Balance Sheet</i>	6
<i>Statement of Earnings</i>	7
<i>Statement of Retained Earnings</i>	7
<i>Statement of Source and Application of Funds</i>	8
<i>Auditors' Report</i>	8
<i>Notes to Financial Statements</i>	9



*THE PRESIDENT'S
REPORT
TO THE
SHAREHOLDERS*

It has often been said that the second year of any significant change is usually more difficult than the first and in this context Cockfield Brown had a most satisfactory second year as a public company.

Our gross billings at \$34,500,000 were the highest on record, which was a major achievement in a difficult year for advertising generally and an indication of our ability to develop substantial new business. However, our costs of handling this increased volume continued to rise and the result was that our earnings were \$346,400 compared to \$361,100 for 1970. This amounted to 58¢ per share compared to 62¢ in 1970.

Dividends paid in 1971 amounted to 57½¢ per share, including an extra of 7½¢ over our regular 50¢ per share payment.

During the year we made good progress in some important areas. The main resource of an advertising agency is talent, and in particular the talent that plans and creates the advertising which is our "product". The best talent is scarce, and there is keen competition for it in the business. So the investment we made in senior people in 1971 should have a big effect on our competitive strength in the next few years.

Another factor, which has been very important in the growth of Cockfield Brown, has been the evolution of several of our longtime clients into major advertisers, a reflection of their own growth. We acquired several new accounts during 1971 which also appear to have this good potential for growth and we look forward to steadily increasing business from them.

Looking ahead

Cockfield Brown has an enviable record of stability and progress dating back to 1913. The Company has consistently shown better than average return on investment during these 58 years. In the present climate of accelerated change everywhere and the particular atmosphere in Canada, it is reasonable to ask whether this steady growth of Cockfield Brown can be expected to continue.

We think that it can. We believe that the communications skills we have developed will be in even greater demand in the years ahead. Both in the short run and in the longer view, we think that the

innovative spirit that has brought the Company this far will continue to serve it equally well.

Immediately before us are what may become known as the "socially-conscious seventies". Already an obvious trend is bringing many hitherto accepted practices and attitudes throughout business into question. There is a growing feeling that public welfare and the interests of the consumer come before profits.

Advertising, by its very nature, is being subjected to its fair share — maybe more than its fair share — of criticism in this regard. There is pressure from consumer groups, government departments, various regulatory bodies, and above all, from the younger generation in general.

For our part we welcome, as we always have, initiatives which will help maintain high ethical standards in advertising. We believe that to place emphasis on the true good of the consumer can indeed bring ever greater prosperity to business. We are sensitive to a change in this direction in marketing and advertising plans now being developed ; and our own outlook reflects the new conditions.

To look beyond the seventies at today's dizzying pace of change has become a science in itself. No matter what conditions may be, however, it is likely that communications will be of ever greater importance. It is our aim to take advantage of every technological advance in our field, and to combine with it the essential human touch that does not change.

One thing seems certain : the various factors which may be expected to increase in importance in the future — consumer wariness, government activity, rising consumer expectations — are unlikely to make selling easier. There will be more and more stress on competitive capability, throughout industry. We plan to offer the effective advertising service called for in such a situation.



President

OFFICERS AND DIRECTORS

<i>Director and President</i>	*D. R. McRobie
<i>Director and Executive Vice-President</i>	*R. W. Collington
<i>Director and Senior Vice-President</i>	*R. G. Bartlett
<i>Director, Vice-President and Secretary-Treasurer</i>	*T. G. Smyth, C.A.
<i>Director and Vice-President</i>	*Ian Roberts
<i>Director and Vice-President</i>	D. J. Angier
<i>Director, Chairman of the New Business and Development Committee</i>	G. W. Brown
<i>Director and Vice-President</i>	I. B. Campbell
<i>Director and Vice-President</i>	B. A. Hawkins
<i>Director and Vice-President</i>	J. R. MacRae
<i>Director and Vice-President</i>	J. J. M. Morrison
<i>Director and Vice-President</i>	L. H. Walls
<i>Director and Vice-President</i>	L. E. B. Walsh
<i>Vice-President</i>	R. Burns
<i>Vice-President</i>	H. J. Gibson
<i>Vice-President</i>	G. R. Banville
<i>Vice-President</i>	D. B. Bruce
<i>Vice-President</i>	J. B. Churchill
<i>Vice-President</i>	L. J. G. LaRocque
<i>Vice-President</i>	D. M. Mackay
<i>Vice-President</i>	C. L. Marcus
<i>Vice-President</i>	R. H. O'Hara
<i>Vice-President</i>	G. B. Robertson
<i>Vice-President</i>	R. F. Schelling

*Member of the Executive Committee.

OFFICES

Montreal	Canada Cement Building Phillips Square Montreal 111, Quebec (514) 861-1771
Toronto	Procter & Gamble Building 2 St. Clair Avenue West Toronto 7, Ontario (416) 924-5492
London	C. N. Tower 197 York Street London 12, Ontario (519) 438-2117
Winnipeg	Montreal Trust Building 209 Notre Dame Avenue Winnipeg 2, Manitoba (204) 942-0811
Vancouver	134 Abbott Street Vancouver, British Columbia (604) 681-1111

Affiliates throughout the world.

Balance Sheet

as at December 31, 1971
(with comparative figures as at December 31, 1970)

Assets

	1971	1970
Current		
Cash and short-term deposits	\$ 588,500	\$ 1,098,500
Accounts receivable	3,209,700	2,590,300
Expenditures billable to clients	562,600	707,300
	<u>4,360,800</u>	<u>4,396,100</u>
Fixed		
Furniture and fixtures (Note 1)	485,000	450,700
Less: Accumulated depreciation	317,900	276,000
	<u>167,100</u>	<u>174,700</u>
Leasehold improvements, at cost less amortization	39,500	43,700
	<u>206,600</u>	<u>218,400</u>
	<u>\$ 4,567,400</u>	<u>\$ 4,614,500</u>

Liabilities

	1971	1970
Current		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 3,185,000	\$ 2,949,100
Income taxes payable	—	286,400
	<u>3,185,000</u>	<u>3,235,500</u>

Shareholders' Equity

Capital stock		
Common shares without nominal or par value		
Authorized — 2,000,000 shares (Note 2)		
Issued — 596,500 shares	382,600	382,600
Retained earnings	999,800	996,400
	<u>1,382,400</u>	<u>1,379,000</u>
	<u>\$ 4,567,400</u>	<u>\$ 4,614,500</u>

On behalf of the Board: (Signed) *D. R. McRobie*, Director
(Signed) *T. G. Smyth, C.A.*, Director

Statement of Earnings

For the Year Ended December 31, 1971
(with comparative figures for 1970)

	1971	1970
Gross billings (Note 3)	\$34,500,000	\$33,900,000
Commissions and service fees earned	\$ 5,046,100	\$ 4,971,000
Expenses		
Salaries (Note 4)	3,266,700	3,124,900
Pension contributions	124,900	122,800
Depreciation	48,500	57,900
Rent, light and taxes	388,500	396,700
Other	531,700	520,600
	4,360,300	4,222,900
Earnings before income taxes	685,800	748,100
Provision for income taxes	339,400	387,000
Net earnings for the year	\$ 346,400	\$ 361,100
Earnings per share	\$ 0.58	\$ 0.62

Statement of Retained Earnings

For the Year Ended December 31, 1971
(with comparative figures for 1970)

	1971	1970
Retained earnings — January 1	\$ 996,400	\$ 914,200
Add		
Net earnings for the year	346,400	361,100
	1,342,800	1,275,300
Deduct		
Dividends paid on common shares	343,000	278,900
Retained earnings — December 31	\$ 999,800	\$ 996,400

Statement of Source and Application of Funds

For the Year Ended December 31, 1971
(with comparative figures for 1970)

Source of Funds

	1971	1970
Operations		
Net earnings for the year	\$ 346,400	\$ 361,100
Add: Charge not requiring an outlay of funds		
Depreciation	48,500	57,900
	<u>394,900</u>	<u>419,000</u>
Issue and sale of common shares	—	267,100
Repayment of loans to employees	—	136,200
	<u>\$ 394,900</u>	<u>\$ 822,300</u>

Application of Funds

Purchase of furniture and fixtures	\$ 36,700	\$ 28,400
Payment for cancellation of management preferred shares	—	100
Payment of dividends on common shares	343,000	278,900
Increase in working capital	15,200	514,900
	<u>\$ 394,900</u>	<u>\$ 822,300</u>

Auditors' Report

The Shareholders,
Cockfield, Brown & Company Limited.

We have examined the balance sheet of Cockfield, Brown & Company Limited as at December 31, 1971 and the statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and

Montreal, Que.
January 24, 1972.

such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1971 and the results of its operations and the source and application of its funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Touche Ross & Co.
Chartered Accountants.

Notes to Financial Statements

December 31, 1971

Note 1. Fixed Assets

Furniture and fixtures are stated at appraised values as at January 1, 1966 plus additions during subsequent years at cost.

Note 2. Stock Option Plan

Under the Company's Employee Stock Option Plan adopted on January 20, 1970, the Board of Directors authorized the granting of options to purchase up to a total of 30,000 common shares to employees (including Officers and Directors) of the Company. The option price under the Plan shall not be less than 90% of the quoted market price on the date of grant. Options may extend for such periods, not exceeding five years from the date of grant, as may be determined by the Board but only so long as the optionee remains an employee of the Company or a subsidiary. Options are irrevocable and not transferable. No options have been granted to date.

Note 3. Gross Billings

Gross billings include service fees capitalized in

accordance with industry practice by multiplying the service fees by $6 \frac{2}{3}$ (commissions and service fees generally represent 15% of gross billings).

Note 4. Remuneration and Number of Directors and Officers

The aggregate remuneration paid by the Company to its Directors and Officers and the number thereof for 1971 were as follows:

	Number	Remuneration
To Directors (all directors were also officers of the Company)	14	\$ 13,500
To Officers	26	\$633,700

Note 5. Long Term Leases

Annual rentals payable under long term leases in effect are \$310,000 in 1972, \$255,000 in 1973, \$215,000 in 1974, \$210,000 in 1975 and \$210,000 in 1976.

COCKFIELD, BROWN & COMPANY LIMITED

COCKFIELD, BROWN & COMPAGNIE LIMITEE

Notes aux états financiers

31 décembre 1971

Note 1. Immobilisations

Le mobilier et les agencements acquis avant le 1er janvier 1966 sont comptabilisés à la valeur établie par une expertise faite à cette date et les additions subséquentes au prix coûtant.

Note 2. Programme d'option pour l'achat d'actions

En vertu du programme d'option pour l'achat d'actions par les employés de la Compagnie, adopté le 20 janvier 1970, le conseil d'administration a autorisé pour l'achat d'actions ordinaires jusqu'à concurrence d'un nombre total de 30,000 telles actions, aux employés de la Compagnie (y compris les administrateurs et les officiers). En vertu de ce programme, le prix d'option ne doit pas être inférieur à 90% du prix coté sur le marché à la date de l'octroi. Les options peuvent s'étendre sur toute période suivant détermination par le conseil d'administration, mais seulement aussi longtemps que le bénéficiaire de l'option reste au service de la Compagnie ou d'une filiale. Les options sont irrévocables et non transférables. Aucune option n'a été accordée à ce jour.

Note 3. Montants bruts facturés

Les montants bruts facturés comprennent les

honoraires pour services capitalisés conformément à la pratique suivie dans l'industrie en multipliant les honoraires pour services par 6 2/3 (les commissions et honoraires pour services représentent généralement 15% des montants bruts facturés).

Note 4. Rémunération et nombre des administrateurs et des officiers

La rémunération totale payée par la Compagnie à ses administrateurs et officiers pour 1971 et le nombre de ces personnes se répartissent comme suit :

Administrateurs (tous les administrateurs étaient également officiers de la Compagnie)		Officiers	
Nombre	Rémunération	Nombre	Rémunération
14	\$ 13,500	26	\$633,700

Note 5. Baux à long terme

Les loyers annuels dus en vertu des baux à long terme en vigueur sont les suivants : \$310,000 en 1972, \$255,000 en 1973, \$215,000 en 1974, \$210,000 en 1975, et \$210,000 en 1976.

État de la provenance et de l'utilisation des fonds
pour l'année terminée le 31 décembre 1971
(avec chiffres correspondants pour 1970)

Provenance des fonds

Exploitation

Bénéfice net de l'année

Ajouter : Frais ne requérant pas de sortie de fonds

Amortissement

Emission et vente d'actions ordinaires

Recouvrement des prêts à des employés

Utilisation des fonds

Achat de mobilier et agencements

Paiement pour l'annulation des actions privilégiées de direction

Paiement de dividendes sur actions ordinaires

Augmentation du fonds de roulement

1970	1971
361,100	346,400
57,900	48,500
419,000	394,900
267,100	—
136,200	—
822,300	394,900
28,400	36,700
100	—
278,900	343,000
514,900	15,200
822,300	394,900

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires,

Cockfield, Brown & Compagnie Limitée

Nous avons examiné le bilan de Cockfield, Brown & Compagnie Limitée au 31 décembre 1971 et les états du bénéfice, des bénéfices non répartis, et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Notre examen a compris une revue générale des méthodes comptables et les sondages des registres comptables et autres

Montréal, Québec

le 24 janvier 1972.

preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.
A notre avis ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1971 ainsi que les résultats de son exploitation et les mouvements de sa trésorerie pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Touche Ross & Cie
Comptables agréés

État du bénéfice

(avec chiffres correspondants pour 1971 pour l'année terminée le 31 décembre 1970)

Montants bruts facturés (note 3)	\$34,500,000	1971	\$33,900,000	1970
Commissions et honoraires pour services	\$ 5,046,100		\$ 4,971,000	
Dépenses				
Traitements (note 4)	3,266,700		3,124,900	
Contributions au régime de retraite	124,900		122,800	
Amortissement	48,500		57,900	
Loyer, éclairage et taxes	388,500		396,700	
Autres	531,700		520,600	
	4,360,300		4,229,900	
Bénéfice avant impôts sur le revenu	685,800		748,100	
Provision pour impôts sur le revenu	339,400		387,000	
Bénéfice net de l'année	\$ 346,400		\$ 361,100	
Bénéfice par action	\$ 0.58		\$ 0.62	

État des bénéfices non répartis

(avec chiffres correspondants pour 1971 pour l'année terminée le 31 décembre 1970)

Bénéfices non répartis au 1er janvier	\$ 996,400		\$ 914,200	
Ajouter				
Bénéfice net de l'année	346,400		361,100	
Déduire				
Dividendes payés sur actions ordinaires	343,000		278,900	
Bénéfices non répartis au 31 décembre	\$ 999,800		\$ 996,400	

Bilan

au 31 décembre 1971
(avec chiffres correspondants au 31 décembre 1970)

Actif

Disponibilités		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 588,500	\$ 1,098,500
Comptes à recevoir	3,209,700	2,590,300
Déboursés à facturer aux clients	562,600	707,300
Immobilisations		
Mobilier et agencements (note 1)	485,000	450,700
Moins : amortissement accumulé	317,900	276,000
	167,100	174,700
Améliorations locatives, au coût moins amortissement	39,500	43,700
	206,600	218,400
	\$ 4,567,400	\$ 4,614,500

Passif

Exigibilités		
Comptes à payer et frais courus	\$ 3,185,000	\$ 2,949,100
Impôts sur le revenu à payer	—	286,400
Avoir des actionnaires		
Capital-actions		
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair		
Autorisées — 2,000,000 d'actions (note 2)		
Émises — 596,500 actions		
Bénéfices non répartis	382,600	382,600
	999,800	996,400
	1,382,400	1,379,000
	\$ 4,567,400	\$ 4,614,500

Au nom du Conseil: (Signé) D. R. McRobie, Administrateur
(Signé) T. G. Smyth, C.A. Administrateur

Président et administrateur
*D. R. McRobie

Vice-président à la direction et administrateur
*R. W. Collington

Premier vice-président et administrateur
*R. G. Bartlett

Vice-président, secrétaire-trésorier et administrateur
*T. G. Smyth, c.a.

Vice-président et administrateur
*Ian Roberts

Vice-président et administrateur
D. J. Angier

Administrateur, Président du comité de l'expansion et des nouvelles affaires
G. W. Brown

Vice-président et administrateur
I. B. Campbell

Vice-président et administrateur
B. A. Hawkins

Vice-président et administrateur
J. R. MacRae

Vice-président et administrateur
J. J. M. Morrison

Vice-président et administrateur
L. H. Walls

Vice-président et administrateur
L. E. B. Walsh

Vice-président
R. Burns

Vice-président
H. J. Gibson

Vice-président
G. R. Banville

Vice-président
D. B. Bruce

Vice-président
J. B. Churchill

Vice-président
L. J. G. LaRocque

Vice-président
D. M. Mackay

Vice-président
C. L. Marcus

Vice-président
R. H. O'Hara

Vice-président
G. B. Robertson

Vice-président
R. F. Schelling

*Membre du comité exécutif.

Montréal	Canada Cement Building Caré Phillips Montréal 111, Québec (514) 861-1771
Toronto	Procter & Gamble Building 2 St. Clair Avenue West Toronto 7, Ontario (416) 924-5492
London	C. N. Tower 197 York Street London 12, Ontario (519) 438-2117
Winnipeg	Montreal Trust Building 209 Notre Dame Avenue Winnipeg 2, Manitoba (204) 942-0811
Vancouver	134 Abbott Street Vancouver, British Columbia (604) 681-1111

Sociétés affiliées d'un bout à l'autre du monde.

une demande encore plus forte à l'avenir. L'esprit d'innovation qui a mené la Compagnie là où elle se trouve continuera à la bien servir.

Nous nous trouvons maintenant dans la décennie dite "de conscience sociale". Il existe déjà une tendance marquée à remettre en question des pratiques et des attitudes universellement acceptées. De plus en plus, le public estime que le bien public et l'intérêt des consommateurs passent avant les profits. De par sa nature, la publicité subit sa juste part de critique, et même un peu plus. Les groupes de consommateurs, les ministères gouvernementaux, les corps constitués et, surtout, la jeune génération exercent de nombreuses pressions.

Quant à nous, nous avons toujours accepté et nous acceptons toujours les initiatives qui tendent à maintenir de hauts standards d'éthique publicitaire. Nous croyons qu'insister sur le véritable bénéfice au consommateur produira une plus grande prospérité. Nous sommes donc sensibles aux changements en ce sens effectués dans la planification de la mise en marché et de la publicité. Et ces nouvelles conditions se reflètent dans notre façon d'envisager la publicité.

Vu l'allure rapide des changements que nous subissons, voir plus loin que la présente décennie constitue une science. Quelles que soient les conditions qui en résulteront, les communications auront probablement atteint une importance plus marquée. Notre but est donc de tirer profit de tout progrès technique effectué dans notre domaine pour lui ajouter la touche humaine essentielle.

Un fait demeure : les différents facteurs qu'on s'attend à voir prendre de l'importance dans l'avenir (la circonspection du consommateur, l'activité des gouvernements, les espoirs accrus du consommateur) ne faciliteront pas le travail de la vente. Toute la profession insistera sur les capacités de concurrence. C'est pourquoi nous avons l'intention d'offrir les services publicitaires efficaces que requiert une telle situation.

Kotlinchuk

Le président

La deuxième année suivant un changement important est, dit-on, habituellement plus difficile que la première. Après être devenue compagnie à participation publique, Cockfield Brown a connu une seconde année très fructueuse.

La facturation brute a atteint un nouveau sommet à \$34,500,000. Ce résultat a été obtenu au cours d'une année qui fut difficile pour la publicité et constitue un indice de notre habileté à acquérir de nouveaux budgets importants. Le coût des services a continué de grimper, de sorte que nos gains se chiffrent à \$346,400 comparés à \$361,100 en 1970, soit 58¢ par action comparés à 62¢ en 1970. Les dividendes payés en 1971 se montent à 57½¢ par action, y compris un supplément de 7½¢ à notre versement ordinaire de 50¢ par action.

Au cours de l'année écoulée, nous avons accompli d'importants progrès dans certains domaines. La principale ressource d'une agence est le talent, surtout le talent qui planifie et crée notre "produit", la publicité. Les grands talents sont rares et la profession se les arrache. L'investissement en personnel compétent que nous avons effectué en 1971 devrait avoir un effet certain sur notre capacité de concurrence dans les prochaines années.

Un autre facteur a joué un rôle de premier plan dans la croissance de Cockfield Brown. Il s'agit de l'évolution de plusieurs parmi nos premiers clients qui sont devenus d'importants annonceurs, suite à leur propre croissance. Nous avons acquis en 1971 plusieurs nouveaux budgets qui semblent posséder un bon potentiel de croissance. Nous pouvons donc nous attendre à un volume d'affaires accru.

Regards vers l'avenir

Cockfield Brown possède une fiche enviable de stabilité et de progrès qui remonte à 1913. Durant ces 58 ans, la Compagnie a toujours connu un rendement de placement au-dessus de la moyenne. Vu le climat actuel de changement accéléré et l'atmosphère propre au Canada, il est raisonnable de se demander si cette croissance continue de Cockfield Brown se poursuivra. Nous le croyons. Nous croyons que les aptitudes à communiquer que nous avons développées subiront

RAPPORT
DU PRÉSIDENT
AUX
ACTIONNAIRES





TABLE DES MATIÈRES :

Rapport du Président aux actionnaires	2
Administrateurs et officiers	5
Bureaux	5
Bilan	6
État du bénéfice	7
État des bénéfices non répartis	7
État de la provenance et de l'utilisation des fonds	8
Rapport des vérificateurs	8
Notes aux états financiers	9

COCKFIELD, BROWN & COMPAGNIE LIMITEE RAPPORT ANNUEL 1971

Half-yearly Report to Shareholders: June 30, 1971

**COCKFIELD, BROWN & COMPANY
LIMITED**



**COCKFIELD, BROWN & COMPAGNIE
LIMITÉE**

Rapport semi-annuel aux actionnaires 30 juin 1971

Operations for the first six months of 1971 have produced satisfactory results and the indications are that the record billings and earnings levels reached last year will be maintained through 1971.

Unaudited billings for the six months which ended June 30, 1971, amounted to \$17,600,000 compared with \$18,000,000 for the corresponding period in 1970; revenue was \$2,564,200 compared with \$2,634,100 and net earnings were \$191,500 or 32 cents per share compared with \$244,600 and 41 cents per share.

Quarterly dividends of 12½ cents per common share were paid on March 31 and June 30 and we expect to maintain this quarterly rate for the balance of the year. An innovation this year was the payment of an extra dividend of 7½ cents per share paid on March 31.

The general conditions referred to in our annual report for 1970 continued through the first half of 1971. The effect of the inflationary pressures on our net earnings was modified by the very strict control which we exercised over costs.

The economy would now appear to be on the upswing and the outlook for Cockfield Brown's continued progress seems very good. The combination of a diversified client list, increasingly talented staff and strong financial resources offers the potential for an excellent future.

Richard H. Brown

PRESIDENT

COCKFIELD, BROWN & COMPANY LIMITED

Unaudited Statement of Earnings

État des bénéfices non vérifié

Six month period ended June 30	1971	1970	Période de six mois se terminant le 30 juin
Gross Billings	\$17,600,000	\$18,000,000	Facturation brute
Commission and Service Fees earned	2,564,200	2,634,100	Commissions et honoraires reçus
Expenses			Dépenses
Salaries	1,600,700	1,548,400	Salaires
Pension contributions	63,200	61,400	Contributions aux plans de retraite
Depreciation	23,700	31,700	Amortissement
Rent, Light and Taxes	207,000	192,000	Location, électricité, taxes
Other	286,600	311,400	Autres
	2,181,200	2,144,900	
Earnings before Income Taxes	383,000	489,200	Bénéfices avant impôts sur le revenu
Provision for Income Taxes (1)	191,500	244,600	Provision pour impôts sur le revenu (1)
Net Earnings	\$ 191,500	\$ 244,600	Bénéfices nets
Net Earnings per Common Share	32¢	41¢(2)	Bénéfices nets par action ordinaire

1. Provision for income taxes estimated at 50%.

2. Adjusted to reflect earnings per common share issued as of April 6, 1970, the date on which the Company went public.

1. Provision pour impôts sur le revenu évaluée à 50%.

2. Rectifiés pour refléter les bénéfices par action ordinaire émise le 6 avril 1970, date à laquelle la compagnie devint publique.

COCKFIELD, BROWN & COMPAGNIE LIMITÉE

Unaudited Statement of Source and Application of Funds

État non vérifié de la provenance et de l'utilisation des fonds

Six month period ended June 30	1971	1970	Période de six mois se terminant le 30 juin
Source of Funds			Provenance des fonds
Operations —			Exploitation —
Net earnings for the period	\$ 191,500	\$ 244,600	Bénéfices nets pour le semestre
Add:			Plus:
Charge not requiring an outlay of funds			Débit ne nécessitant pas de dépenses
Depreciation	23,900	31,700	Amortissement
	215,400	276,300	
Issue and sale of common shares	—	292,800	Émission et vente d'actions ordinaires
Repayment of loans to employees	—	136,200	Remboursement de prêts aux employés
	\$ 215,400	\$ 705,300	
Application of Funds			Utilisation des fonds
Purchase of furniture and fixtures	\$ 13,000	\$ 10,000	Achat de meubles et d'équipement
Payment for cancellation of management preferred shares	—	100	Paiement pour l'annulation d'actions privilégiées de la direction
Payment of dividends on common shares	193,900	129,800	Paiement des dividendes des actions ordinaires
Increase in working capital	8,500	565,400	Accroissement du fonds de roulement net
	\$ 215,400	\$ 705,300	
Working capital as at June 30	\$ 1,169,000	\$ 1,211,100	Fonds de roulement net au 30 juin

Le premier semestre de 1971 a apporté des résultats satisfaisants du point de vue exploitation. Tout semble indiquer que le record de facturation et les niveaux de profits atteints l'an dernier se maintiendront pendant toute l'année 1971.

La facturation non vérifiée, pour le premier semestre se terminant le 30 juin 1971, s'élève à \$17,600,000 comparés aux \$18,000,000 de la période correspondante de l'an dernier. Les revenus se chiffrent à \$2,564,200 comparés à \$2,634,100 en 1970. Quant aux bénéfices nets, ils se chiffrent à \$191,500 ou 32 cents par action comparés aux \$244,600 ou 41 cents par action de l'an dernier.

Nous avons payé des dividendes trimestriels de 12½ cents par action ordinaire, versés les 31 mars et 30 juin. Nous espérons maintenir ce tarif trimestriel pendant toute l'année. Le paiement au 31 mars d'un dividende spécial de 7½ cents par action était, cette année, une innovation.

Les conditions générales que nous mentionnions dans le rapport annuel de 1970, se sont continuées pendant le premier semestre de 1971. Nous avons modifié les effets de la tendance à l'inflation sur les bénéfices nets en exerçant un contrôle des plus stricts sur les coûts.

L'économie semble maintenant reprendre sa marche en avant et les perspectives de progrès continu pour Cockfield Brown s'annoncent bonnes. Une liste de clients diversifiés, un personnel hautement qualifié et de bonnes ressources financières nous assurent un avenir prometteur.

LE PRÉSIDENT

Robert Brown

cb

MONTREAL / TORONTO / LONDON / WINNIPEG / VANCOUVER